

---

## 【冠通研究】

### 期价低位震荡整理

制作日期：2023 年 11 月 10 日

#### 【策略分析】

PTA 期价继续试探性反弹，不过反弹动力有限。近期期价反复主要是跟随 PX 波动为主，低加工费导致 PTA 产能利用率依然偏低，加上目前聚酯开工率仍处于同期高位，价格下挫后聚酯企业采购略有增加，导致 PTA 期价日内展开试探性反弹。不过，盘中再次回吐大部分涨幅，从供应角度来看，虽然低开工费导致供应仍表现低迷，但 11 月有新增产能投产，此前长停装置也有复产计划，供应能力增强下，一旦低加工好转，供应压力不容忽视；另一方面，聚酯利润低迷，虽然开工率处于相对高位，但随着终端纺织需求淡季到来，开工率大概率震荡回落；此外，近期随着上游成本下降，低加工费形势有所改善，估值支撑减弱。

盘面来看，PTA 主力合约冲高回落，在中期均线附近承压，若无成本端干扰，期价反弹突破的可能性相对较弱，但期价的下行空间，还是主要取决于成本端变化，盘面暂时震荡对待。

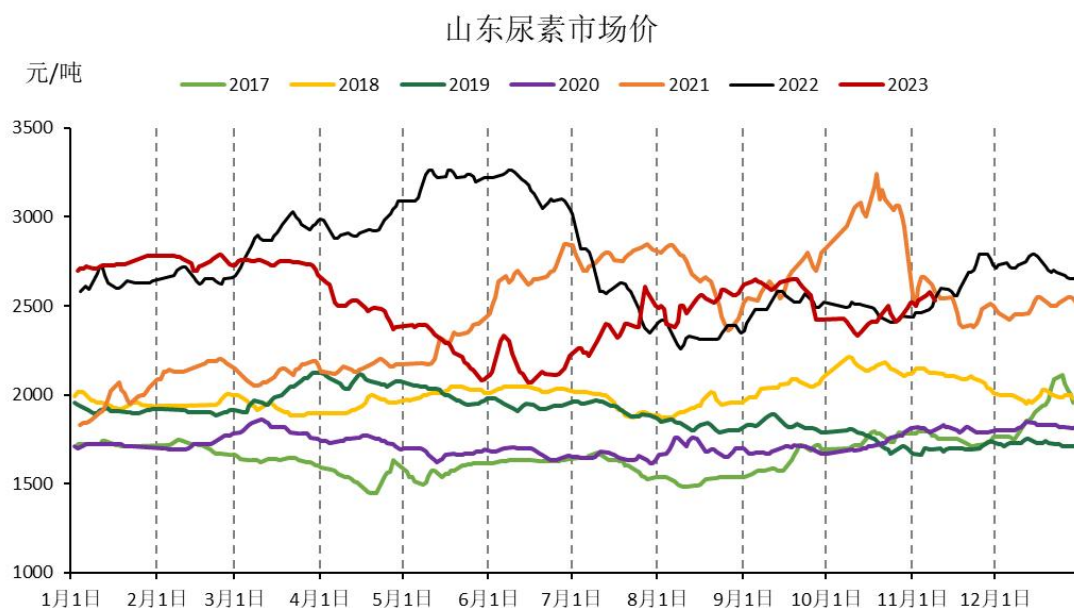
#### 【期现行情】

期货方面：PTA 期价宽幅整理，夜盘以及上午盘试探性反弹走高，最高刷新 5886 元/吨，不过下午盘回吐大部分涨幅，尾盘报收于 5832 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量持仓量环比减持。



资料来源：博易大师

现货方面：原油持续下跌，PTA 表现坚挺，聚酯工厂买气偏弱，贸易商递盘为主，基差略显僵持，市场商谈一般。本周下周报盘 01+30 到+35，递盘 01+25 到+35，主流成交 01+30 到+35；十一月下报盘 01+30 到+35，递盘 01+30 到+35，主流成交 01+30 到+35；十二月上报盘 01+25。非主流货源十一月报盘 01+35。宁波方向货源本周下周报盘 01+35，递盘 01+30。

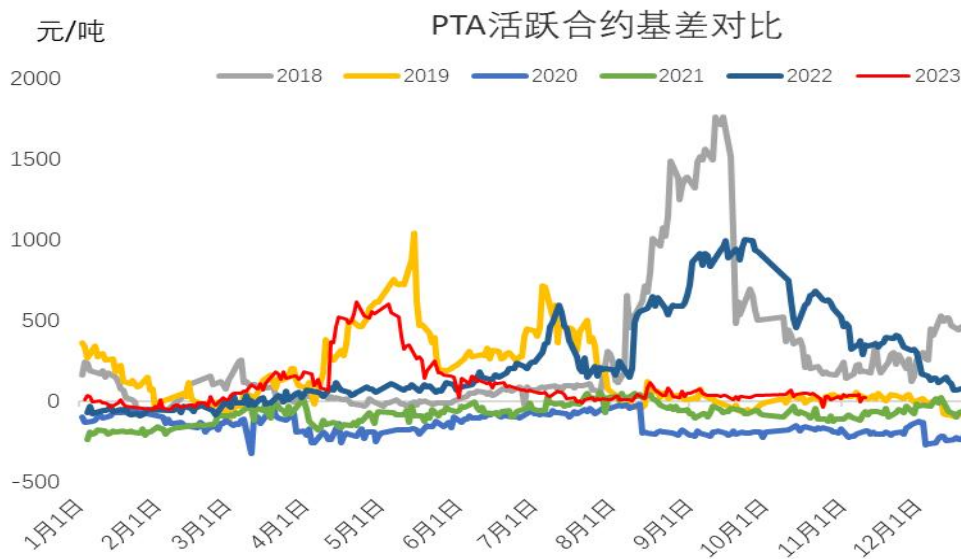


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所回暖，但涨幅相差不大，基差变动不大，目前华东地区基差 23 元/吨，基本处于正常的运行范围。

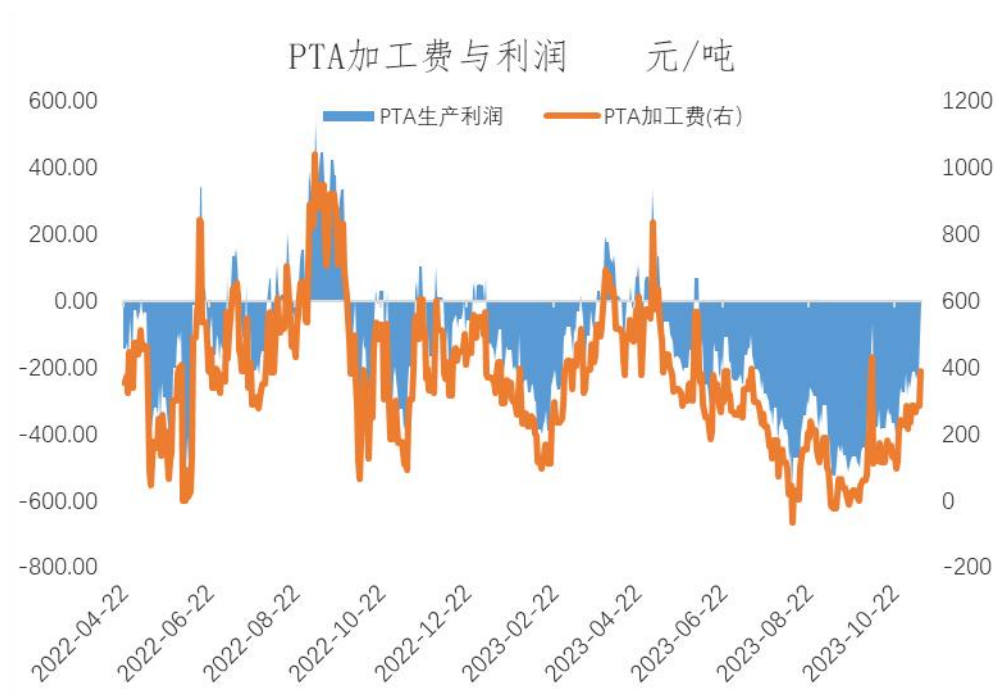
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

产业方面：当前 PTA 装置开工负荷 75.2%左右。四川能投 PTA 总产能 100 万吨/年装置于 9 月 20 日开始检修，暂未重启。

成本方面：11 月 9 日，PX 价格 992.96USD，汇率 7.3048；逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨；PTA 原材料成本 5459 元/吨，加工费 417 元/吨。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

**本报告发布机构**

**—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）**

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。